

ЕВРООБЛИГАЦИИ: ОПРЕДЕЛЕНИЕ И ИСТОРИЯ
РАЗВИТИЯ РЫНКА ЕВРОБУМАГ

О.В. СЕДЛУХО, Н.Н. ХМЕЛЬНИЦКАЯ

Государственное учреждение высшего профессионального образования
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Могилев, Беларусь

Актуальным вопросом для белорусских эмитентов в последнее время стали еврооблигации как средство привлечения капитала на европейском рынке. Таким образом, возникает большое количество разнообразных вопросов, касающихся данного вида заимствования, требующих детального анализа и изучения. Для исследования понятия еврооблигации необходимо определить само понятие данного термина. Наиболее общим и распространенным является следующее определение. Еврооблигация – это облигация, выпущенная для привлечения средств на еврыорынке. Другими словами, это облигация, стоимость которой выражена в признанной мировым сообществом валюте, не являющейся валютой страны, где выпущена данная облигация.

Согласно определению и традиционно, еврооблигации размещаются на европейском финансовом рынке с центром в Лондоне. Приставка «евро» в настоящее время — дань традиции, поскольку первые еврооблигации появились именно в Европе, торговля ими осуществлялась в основном на небольших рынках местного масштаба. Первый выпуск еврооблигаций был осуществлен в 1963 году компанией «Аутостраде» (итальянской дорожной компанией) в Лондоне на сумму в 15 млн USD. Ведущим менеджером выпуска тогда была компания SG Warburg. Подъем выпуска еврооблигаций пришелся на начало восьмидесятых годов, когда наметился переход от синдицированных займов к выпуску данного вида ценных бумаг. В 1969 году крупнейшие операторы на рынке еврооблигаций образуют собственную саморегулируемую организацию – Ассоциацию международных облигационных дилеров (Association of International Bond Dealers). В 90-х она была переименована в Ассоциацию участников международных фондовых рынков (ISMA – International Securities Markets Association).

Изначально рынок евробумаг был рынком нерегулируемым. Именно необходимость выработки правил игры привела к созданию ISMA и связанной с ней группы Международной ассоциации первичных дилеров (International Primary Market Association). Профессиональные участники рынка, выступающие в роли менеджеров, объединены в Международную Ассоциацию участников первичного рынка – International Primary Markets Association (IPMA). Члены ассоциации разработали свод правил, касающихся технологии размещения ценных бумаг на международном рынке, а также стандартные формы документов (соглашения, заключаемые

менеджерами между собой, между менеджерами и эмитентом, стандартные условия непреодолимой силы, форс-мажор и т.д.). Если члены эмиссионного синдиката являются членами IPMA, по умолчанию предполагается, что они действуют в соответствии с правилами ассоциации.

Поскольку основным центром торговли еврооблигациями был и остается Лондон, деятельность ISMA в основном осуществляется в Сити. Согласно законодательству Великобритании, ISMA, с одной стороны, имеет статус специальной биржи, а с другой, признается Советом по ценным бумагам и фьючерсам (SFA) международной саморегулируемой организацией, в ведении которой находится рынок евробумаг. Профессиональные участники рынка евробумаг, действующие в Лондоне, обязаны соответствовать всем требованиям регулирующих органов этой страны, в первую очередь, Управления по ценным бумагам и инвестициям SIB – Securities and Investment Board и Совета по ценным бумагам и фьючерсам SFA – Securities and Futures Authority.

Существует официальное определение евробумаг, которое дается в Директиве Комиссии европейских сообществ от 17 марта 1989 г., регламентирующей порядок предложения новых эмиссий на европейском рынке. В соответствии с этой Директивой евробумаги – это торгуемые ценные бумаги, со следующими характерными чертами, а именно:

- проходят андеррайтинг и размещаются посредством синдиката, минимум два участника которого зарегистрированы в разных государствах;
- предлагаются в значительных объемах в одном и более государствах, кроме страны регистрации эмитента;
- могут быть первоначально приобретены только при посредничестве кредитной организации или другого финансового института.

В законодательстве Республики Беларусь отсутствует определение еврооблигации. Однако неоспоримым является тот факт, что еврооблигация – это, прежде всего, ценная бумага, и, следовательно, по закону «О ценных бумагах и фондовых биржах», – это документ, удостоверяющий выраженные в нем и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценной бумаги по отношению к эмитенту. Кроме того, белорусский законодатель дает определение облигации как разновидности ценных бумаг: это ценная бумага, подтверждающая обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги ее номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

